

B&H DEUDA, FI
Nº Registro CNMV: 5429

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.buyandhold.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

La Cultura, 1, 1
46002 - Valencia
963238080

Correo Electrónico

info@buyandhold.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/02/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBOXX Euro Overall Total Return. Invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos, hasta un 20% en pagarés cotizados, hasta un 25% conjunto en deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y participaciones preferentes (con preferencia de cobro posterior a la deuda subordinada), y hasta un 30% conjunto en titulaciones líquidas y bonos contingentes (emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor y en caso de contingencia aplican una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del FI. No hay predeterminación respecto a la calidad crediticia de emisores/emisiones (pudiendo tener toda la cartera en renta fija de baja calidad, o incluso sin rating), lo que puede influir negativamente en la liquidez del FI.

Los emisores/mercados serán OCDE, con un máximo del 10% de la exposición total en emisores/mercados emergentes.

Podrá existir

concentración geográfica/sectorial. La duración media de la cartera estará habitualmente en torno a 3 años, pudiendo oscilar puntualmente entre -2 y 4 años. La exposición máxima al riesgo divisa será del 10% de la exposición total. Podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente, solo se usan derivados negociados en mercados organizados de derivados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en

valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,60	0,19	0,85	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,43	-0,42	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.828.878,15	1.840.588,29
Nº de Partícipes	439	447
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	18.171	9,9358
2019		
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		6,50	1,50	9,67					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	28-10-2020				
Rentabilidad máxima (%)	1,06	09-11-2020				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,23	2,71	7,71					
Ibex-35		25,56	21,33	32,70					
Letra Tesoro 1 año		0,18	0,12	0,58					
Indice IBOXX Euro Overall Total Return		2,30	2,88	2,84					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

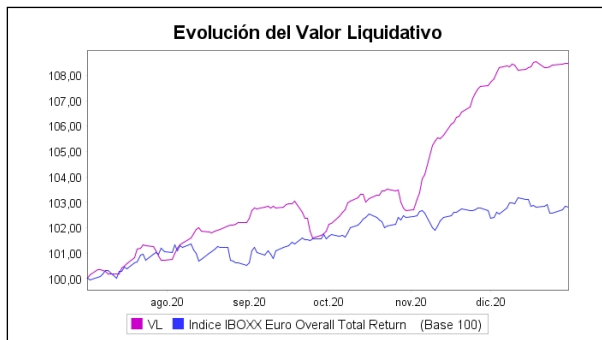
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,12	0,12	0,13	0,13				

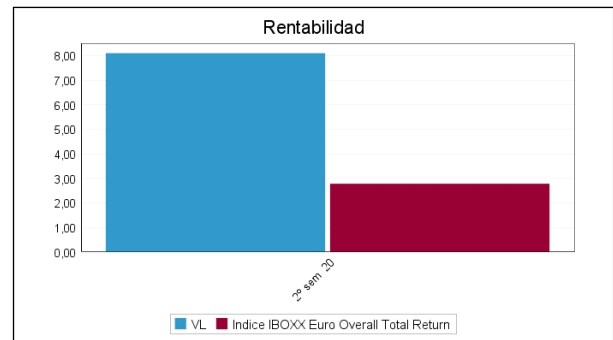
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	17.386	441	8,10
Renta Fija Internacional	14.115	453	12,36
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	10.853	195	11,75
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	9.650	230	14,29
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	52.004	1.319	11,17

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.779	97,84	16.625	98,27
* Cartera interior	1.861	10,24	1.509	8,92
* Cartera exterior	15.584	85,76	14.902	88,08
* Intereses de la cartera de inversión	335	1,84	213	1,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	409	2,25	299	1,77
(+/-) RESTO	-17	-0,09	-6	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	18.171	100,00 %	16.918	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.918	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,64	142,52	113,39	-100,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,86	-0,85	8,48	-1.440,46
(+) Rendimientos de gestión	8,15	-0,63	9,00	-1.989,55
+ Intereses	2,39	1,83	4,25	90,64
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	5,80	1,99	8,36	323,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-4,46	-3,61	-98,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-138,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,24	-0,56	95,17
- Comisión de gestión	-0,20	-0,16	-0,37	79,03
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	77,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-0,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,04	-0,03	-85,57
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,00	-0,09	60.559,46
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	145,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,02	0,01	0,03	145,99
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.171	16.918	18.171	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

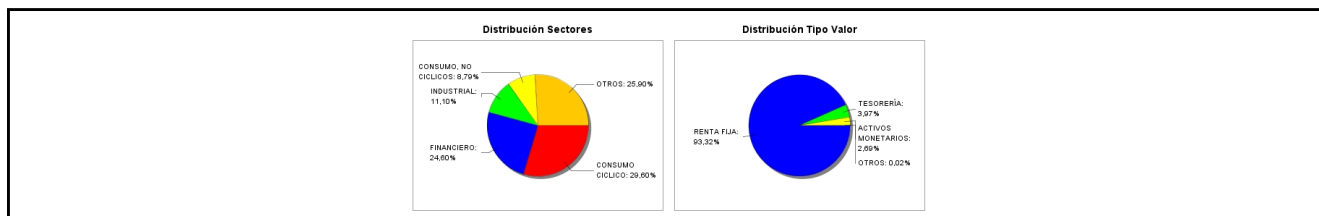
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.861	10,24	1.509	8,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.861	10,24	1.509	8,93
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.861	10,24	1.509	8,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.585	85,78	14.902	88,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	15.585	85,78	14.902	88,11
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.585	85,78	14.902	88,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.446	96,02	16.412	97,04

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 15/03/2021	248	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		248	
TOTAL OBLIGACIONES		248	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 148.107,04 euros, suponiendo un 0,85%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 806.740,39 euros, suponiendo un 4,64%.

g) Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 0,00, lo que supone un 0,00%.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el segundo semestre ha continuado la recuperación de los mercados mundiales, apoyados principalmente por la presentación de unos datos de eficacia de las primeras vacunas contra el COVID mucho mejores de los esperados y su rápida aprobación por las agencias de medicamentos de Europa, R.U y EEUU.

Aunque las vacunas no se espera que estén siendo administradas a grupos amplios de la población hasta el segundo trimestre del 2021, el mercado como es habitual, se ha adelantado y ya está descontando una vuelta a la normalidad para este verano, lo que ha impulsado principalmente a los valores cíclicos y más afectados por la pandemia.

Esta mayor confianza en la economía se ve reflejada tanto en la subida del petróleo, donde el precio ha superado los 50\$ por barril, por primera vez desde marzo, como en la depreciación del dólar, dada su tradicional función de moneda refugio. En el mercado de renta fija también podemos observar esta mayor confianza en la reducción de los diferenciales de la deuda high yield, con rentabilidades inferiores a las existentes antes de la pandemia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este semestre se han realizado ligeros cambios, con la venta de posiciones que, debido a la buena evolución, presentaban una rentabilidad a vencimiento cercana o inferior a los costes del fondo, como es el caso en los bonos de Abertis, Glencore, Auchan o Volkswagen y con la compra de bonos de compañías que tengan una sólida posición financiera y una rentabilidad superior a la inflación, como es el caso en los bonos de AMS, Corestate o Grenke.

También se ha invertido en pagares a 1 año de las empresas constructoras COPASA y Mota-Engil.

c) Índice de referencia.

Nuestro índice de referencia, el Iboxx Euro Overall Total Return, ha tenido una rentabilidad del 2,8%.

Este índice solo se establece a modo de comparación de la rentabilidad obtenida, existiendo una total discrecionalidad por parte de la gestora para la composición de las carteras.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo en este semestre ha 16,9 a 18,2 millones de euros y el número de participes de 447 a 439 en este semestre.

El fondo ha obtenido una rentabilidad durante este periodo del 8,1%.

Los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este semestre han sido del 0,24%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad media de las IIC's de renta fija gestionadas por la entidad durante este semestre ha sido del 11,6% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del 11,7%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 8,1%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

B&H Deuda FI ha finalizado el semestre con una tesorería cercana al 2%, con un nivel de inversión en renta fija corporativa del 97%, y en gobiernos inferior al 1% estando un 83% invertido en el mercado europeo y el resto en empresas de fuera de Europa.

Las principales incorporaciones a la cartera en este periodo han sido los pagarés de COSESA y los bonos de Grenke y las principales salidas la venta de los bonos de Petrobras y de Informa.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo los bonos de Cajamar y de Ibercaja con un 0,6%, y un 0,5% respectivamente y por el lado negativo, los bonos de AMS y de Grenke con un 0% ambos.

La duración media de la cartera de renta fija es de 2,3 años y la rentabilidad de la cartera (YTW) del 3,5%

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo está invertido en un 98% en euros, manteniendo posiciones del 1,7% en dólares, las cuales mantenemos cubiertas con derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo no tiene inversiones en otras IIC´s ni tiene inversiones en activos no cotizados (art. 48.1.j del RIIC).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La IIC no tiene un objetivo concreto de rentabilidad

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Entre los principales riesgos que puedan afectar al fondo destacaríamos los siguientes:

Cualquier problema con la eficacia de las vacunas, ya sea por aparición de mutaciones en el virus o por efectos secundarios no esperados.

Un aumento de la inflación, supondría la necesidad de aumentar los tipos de interés, lo que tendría fuertes consecuencias en los mercados de renta fija y renta variable.

El exceso de optimismo en el mercado puede suponer que cualquier noticia negativa tenga un fuerte impacto en los mercados financieros

Un repunte de los tipos de interés, puede suponer un incremento del gasto financiero de las empresas y gobiernos, lo que podría llevar a un aumento de los impagos.

Riesgos geopolíticos:

La posible intervención europea por exceso de endeudamiento en alguno de los países más afectados por la crisis.

Un empeoramiento de las tensiones o incluso el inicio de un enfrentamiento entre EEUU e Irán o EEUU y China.

El VaR de la cartera a 12 meses con un nivel de confianza del 95% es del 4,7%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que salvo circunstancias especiales que justifiquen el no ejercicio de los derechos políticos - en cuyo caso se informará de ello en los correspondientes informes anuales -, la Entidad ejercerá por cuenta de las IIC gestionadas, los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, cuando (i) el emisor objeto de la participación de las IIC sea una sociedad española, (ii) la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses y (iii) dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

- Con carácter general, el voto de la Entidad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (iii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o accionistas.

- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No se han producido en el periodo.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis ya que B&H ha decidido que los mismos sean soportados por la gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El inicio de las campañas de vacunación debería frenar en unos meses el desarrollo de la epidemia, permitiendo a las empresas una vuelta a la normalidad, y produciéndose por tanto una recuperación en sus resultados.

A pesar de esto, consideramos que existe un exceso de optimismo en los mercados en general lo cual se puede ver en las reducidas primas de riesgo actuales y en el importe de emisiones con tipos negativos, que suponen cerca de un tercio del volumen total de bonos en circulación. Esto hace que el mercado sea vulnerable a posibles noticias negativas.

De cualquier forma, la duración media de la cartera -inferior a 3 años- junto al análisis previo de las compañías emisoras de los bonos que componen la cartera, nos hacen confiar en que la relación rentabilidad-riesgo de las emisiones

mantenidas en cartera nos permitirá obtener una rentabilidad superior a la del mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000095614 - BONO GENERALITAT CATALUÑA 5,25 2023-10-05	EUR	28	0,16	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		28	0,16	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2029-11-13	EUR	300	1,65	268	1,58
ES0211845260 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 3,75 2023-06-20	EUR	0	0,00	215	1,27
ES0305063010 - BONO SIDEJU, S.A. 5,00 2025-03-18	EUR	99	0,54	97	0,58
ES0865936001 - OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	208	1,14	184	1,09
ES0844251001 - BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	416	2,29	353	2,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.022	5,62	1.117	6,61
ES0576156220 - PAGARE SA DE OBRAS Y SERVIC 2,03 2021-12-29	EUR	392	2,16	0	0,00
ES0813211002 - BONO BBVA 5,88 2049-09-24	EUR	418	2,30	392	2,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		810	4,46	392	2,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.861	10,24	1.509	8,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.861	10,24	1.509	8,93
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.861	10,24	1.509	8,93
XS1057340009 - BONO DEUDA ESTADO TURQUIA 4,13 2023-04-11	EUR	106	0,58	103	0,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		106	0,58	103	0,61
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1910851242 - BONO GRENKE FINANCE 1,50 2023-10-05	EUR	331	1,82	0	0,00
XS2010039118 - BONO QUATRIM SAS 5,88 2024-01-15	EUR	313	1,72	0	0,00
XS1383922876 - BONO SAPPI PAPIER HOLDNG 4,00 2023-04-01	EUR	300	1,65	0	0,00
DE000A19YDA9 - BONO CORESTATE CAPITAL HO 3,50 2023-04-15	EUR	81	0,44	0	0,00
XS2238783422 - BONO JT INTL FIN SERVICES 2,38 2081-04-07	EUR	107	0,59	0	0,00
XS2084425466 - BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,13 2024-11-28	EUR	188	1,03	0	0,00
XS1971935223 - BONO VOLVO CAR AB 2,13 2024-04-02	EUR	207	1,14	0	0,00
DE000A19W2L5 - BONO AMS AG 6,27 2025-03-05	EUR	150	0,83	0	0,00
DE000A19W2L5 - BONO AMS AG 6,88 2025-03-05	EUR	150	0,83	0	0,00
XS1435229460 - BONO PVH CORP 3,63 2024-07-15	EUR	219	1,21	205	1,21
XS1497527736 - BONO NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	440	2,42	247	1,46
DE000A2YB7A7 - BONO SCHAEFFLER AG 1,88 2024-03-26	EUR	309	1,70	293	1,73
XS1088515207 - BONO FIAT CHRYSLER FINAN 4,75 2022-07-15	EUR	0	0,00	314	1,86
XS1819575066 - BONO ROLLS-ROYCE PLC 0,88 2024-05-09	EUR	370	2,04	365	2,15
XS0835890350 - BONO PETROBRAS GLOBAL FIN 4,25 2023-10-02	EUR	0	0,00	417	2,46
XS1489184900 - BONO GLENCORE FINANCE EUR 1,88 2023-09-13	EUR	0	0,00	304	1,80
XS1485748393 - BONO GENERAL MOTORS FINAN 0,96 2023-09-07	EUR	0	0,00	286	1,69
FR0013230943 - BONO VALEO SA 0,63 2023-01-11	EUR	0	0,00	193	1,14
XS1853426549 - BONO INFORMA PLC 1,50 2023-07-05	EUR	0	0,00	394	2,33
XS1117297512 - BONO EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	506	2,78	500	2,96
XS2076836555 - BONO GRIFOLS,SA 1,63 2025-02-15	EUR	491	2,70	488	2,88
DE000A2R9ZT1 - BONO DAIMLER INTL FINANCE 0,25 2023-11-06	EUR	0	0,00	293	1,73
XS1936308391 - BONO ARCELOR MITTAL 2,25 2024-01-17	EUR	309	1,70	296	1,75
FR0012949949 - BONO ACCOR SA 2,38 2023-09-17	EUR	212	1,17	202	1,19
XS1107291541 - BONO BANCO SANTANDER 6,25 2049-09-11	EUR	0	0,00	387	2,29
XS2071622216 - BONO CROWN EUROPEAN HOLD 0,75 2023-02-15	EUR	193	1,06	192	1,14
XS1405765907 - BONO OI EUROPEAN GROUP BV 3,13 2024-11-15	EUR	414	2,28	198	1,17
XS1167644407 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 0,88 2023-01-16	EUR	0	0,00	299	1,77
XS1317305198 - BONO CARNIVAL CORP 1,88 2022-11-07	EUR	368	2,03	147	0,87
XS1699848914 - BONO DUFY ONE BV 2,50 2024-10-15	EUR	184	1,01	167	0,99
FR0011462571 - BONO AUCHAN HOLDING SA 2,25 2023-04-06	EUR	0	0,00	203	1,20
XS1199964575 - BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 1,13 2023-03-10	EUR	196	1,08	281	1,66
XS1614415542 - BONO INTESA SANPAOLO 6,25 2049-05-16	EUR	438	2,41	404	2,39
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2075-03-25	EUR	220	1,21	210	1,24
XS1883878966 - BONO DP WORLD PLC 2,38 2026-09-25	EUR	105	0,58	98	0,58
XS1505884723 - BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	387	2,13	355	2,10
FR0013233384 - BONO ACCOR SA 1,25 2024-01-25	EUR	206	1,14	194	1,15
XS2034622048 - BONO EP INFRASTRUCTURE A 1,70 2026-07-30	EUR	208	1,14	198	1,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2025466413 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 0,63 2025-07-15	EUR	0	0,00	189	1,12
XS2010037849 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 5,88 2024-11-15	EUR	402	2,21	261	1,54
XS2020580945 - BONO JINTL CONS AIRLINES 0,50 2023-07-04	EUR	454	2,50	404	2,39
XS1619015719 - BONO UNICREDIT SPA 6,63 2049-12-03	EUR	212	1,17	198	1,17
XS1568874983 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	103	0,57	94	0,55
PTTAPDOM0005 - BONO TAP SA 5,63 2024-12-02	EUR	142	0,78	142	0,84
DE000A2YN6V1 - BONO THYSSENKRUPP AG 1,88 2023-03-06	EUR	200	1,10	194	1,15
XS1935256369 - BONO TIM SPA 4,00 2024-04-11	EUR	329	1,81	318	1,88
XS1211040917 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,25 2023-03-31	EUR	383	2,11	280	1,65
XS1409497283 - BONO GESTAMP FUND LUX 3,50 2023-05-15	EUR	497	2,74	294	1,74
XS1959498160 - BONO FORD MOTOR CREDIT 3,02 2024-03-06	EUR	210	1,15	194	1,15
IT0005108490 - BONO AUTOSTRAD PER LITA 1,63 2023-06-12	EUR	199	1,09	192	1,14
PTMEXOM0006 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	97	0,54	95	0,56
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	178	0,98	170	1,00
US87900YAE32 - BONO TEEKAY CORP 5,00 2023-01-15	USD	138	0,76	0	0,00
XS2082324018 - BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	207	1,14	192	1,14
XS1716821779 - BONO HAYA FINANCE 2017 SA 5,25 2022-11-15	EUR	166	0,91	161	0,95
FR0013416146 - BONO AUCHAN HOLDING SA 2,38 2025-04-25	EUR	0	0,00	200	1,18
XS1809245829 - BONO INDRA SISTEMAS 3,00 2024-04-19	EUR	207	1,14	206	1,22
XS1860537619 - BONO MULHACEN PTE LTD 0,00 2023-08-01	EUR	54	0,30	47	0,28
XS1996435928 - BONO INE PROPERTY BV 2,63 2023-05-22	EUR	209	1,15	0	0,00
XS1783932863 - BONO ENCE ENERGIA Y CELUL 1,25 2023-03-05	EUR	559	3,08	185	1,10
XS1598243142 - BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,25 2024-04-30	EUR	287	1,58	265	1,57
XS0802953165 - BONO VALE, SA 3,75 2023-01-10	EUR	0	0,00	313	1,85
PTCGDJOM0022 - BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR	440	2,42	441	2,61
XS1883986934 - BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	103	0,56	102	0,60
USG91235AB05 - BONO TULLOW OIL PLC 6,25 2022-04-15	USD	116	0,64	128	0,75
XS0982711714 - BONO PETROBRAS GLOBAL FIN 4,75 2025-01-14	EUR	0	0,00	318	1,88
XS1814065345 - BONO GESTAMP 3,25 2026-04-30	EUR	102	0,56	97	0,57
XS1812087598 - BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	94	0,52	85	0,50
PTMENUOM0009 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	20	0,11	19	0,12
XS1626771791 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	497	2,73	423	2,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.205	78,19	14.337	84,76
PTME1XJM0053 - PAGARE MOTA ENGL SGPS SA 3,03 2021-12-16	EUR	97	0,53	0	0,00
XS1107291541 - BONO BANCO SANTANDER 6,25 2049-09-11	EUR	412	2,27	0	0,00
PTJLLAJM0008 - PAGARE JOSE DE MELLO SAUDE 0,95 2020-10-14	EUR	0	0,00	199	1,18
XS1824425265 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 1,87 2023-08-24	EUR	283	1,56	264	1,56
XS1837195640 - BONO SACYR SA 2,60 2022-06-10	EUR	297	1,63	0	0,00
XS1729872736 - BONO FORD MOTOR CREDIT 0,17 2024-12-01	EUR	185	1,02	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.274	7,01	463	2,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.585	85,78	14.902	88,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		15.585	85,78	14.902	88,11
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.585	85,78	14.902	88,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.446	96,02	16.412	97,04

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2020 ha sido de 672.013 euros que en su totalidad corresponden a remuneración fija no habiéndose abonado ninguna remuneración variable durante el periodo. A 31 de diciembre de 2020 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 9. La totalidad de éstos son beneficiarios de una remuneración fija. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en una participación en los beneficios de las IICs obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión. A 31 de diciembre de 2020 el número de altos cargos dentro de la SGIIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 319.386 euros no habiendo recibido remuneración variable. Durante el 2020 no se ha producido ningún cambio en la política remunerativa de la SGIIC.

La política remunerativa de Buy & Hold se fundamenta en los siguientes principios generales:

Debe evitar conflictos de interés e incumplimientos de normas de conducta y debe ser compatible con la obligación del personal de actuar con honestidad, imparcialidad y profesionalidad, y en el mayor interés de los clientes.

Debe permitir una gestión adecuada y eficaz del riesgo, sin que existan incentivos que impliquen la asunción de riesgos por encima del nivel tolerado por la Entidad, y con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC gestionadas por la Entidad.

Debe ser compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, y los intereses de la Entidad, y de las IIC que gestiona, o de los inversores de la IIC, incluyendo medidas para evitar los conflictos de intereses.

Las retribuciones variables deben ser coherentes con el mantenimiento de una base sólida de capital.

Cuando la remuneración esté vinculada a los resultados, su importe total se basará en una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la Entidad. En la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros.

La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual adecuado al ciclo de vida de las IIC gestionadas por la Entidad, a fin de garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo y que la liquidación efectiva de los componentes de la remuneración basados en los resultados se extienda a lo largo de un período que tenga en cuenta la política de reembolso de las IIC que gestione y sus riesgos de inversión.

La remuneración variable solo podrá garantizarse en casos excepcionales, en el contexto de la contratación de nuevo personal y con carácter limitado al primer año.

Los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados. La remuneración fija debe ser lo suficientemente elevada para retribuir los servicios profesionales prestados según el nivel de educación, el grado de antigüedad, el nivel de conocimientos especializados y las cualificaciones exigidas, las limitaciones y la experiencia laboral, el sector empresarial y la región relevantes.

La política de remuneración debe ser plenamente flexible sobre la remuneración variable, lo que implica que no solo la remuneración variable se reducirá en caso de resultados negativos sino también que puede reducirse hasta cero en algunos casos.

La remuneración variable debe estar vinculada a los resultados y ajustarse por el riesgo.

Los pagos por rescisión anticipada de un contrato se basarán en los resultados obtenidos en el transcurso del tiempo y se establecerán de forma que no recompensen los malos resultados.

En la medición de los resultados con vistas a calcular los componentes variables de la remuneración o los lotes de componentes variables de la remuneración se incluirá un mecanismo completo de ajuste para integrar todos los tipos de riesgos corrientes y futuros.

La remuneración variable, incluida la parte aplazada, se pagará o se entrará en posesión de la misma únicamente si resulta sostenible con arreglo a la situación financiera de la Entidad en su conjunto, y si se justifica con arreglo a los resultados de la unidad de negocio de la IIC y de la persona de que se trate.

La remuneración variable total se contraerá generalmente de forma considerable cuando la Entidad o la IIC obtengan unos resultados financieros mediocres o negativos, teniendo en cuenta la remuneración actual y la reducción de los pagos de los importes obtenidos anteriormente, incluso a través de disposiciones de penalización o recuperación.

La remuneración variable solo podrá garantizarse en casos excepcionales, en el contexto de la contratación de nuevo personal y con carácter limitado al primer año.

Los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados. La remuneración fija debe ser lo suficientemente elevada para retribuir los servicios profesionales prestados según el nivel de educación, el grado de antigüedad, el nivel de conocimientos especializados y las cualificaciones exigidas, las limitaciones y la experiencia laboral, el sector empresarial y la región relevantes.

La política de remuneración debe ser plenamente flexible sobre la remuneración variable, lo que implica que no solo la remuneración variable se reducirá en caso de resultados negativos sino también que puede reducirse hasta cero en algunos casos.

La remuneración variable debe estar vinculada a los resultados y ajustarse por el riesgo.

Los pagos por rescisión anticipada de un contrato se basarán en los resultados obtenidos en el transcurso del tiempo y se establecerán de forma que no recompensen los malos resultados.

En la medición de los resultados con vistas a calcular los componentes variables de la remuneración o los lotes de

componentes variables de la remuneración se incluirá un mecanismo completo de ajuste para integrar todos los tipos de riesgos corrientes y futuros.

La remuneración variable, incluida la parte aplazada, se pagará o se entrará en posesión de la misma únicamente si resulta sostenible con arreglo a la situación financiera de la Entidad en su conjunto, y si se justifica con arreglo a los resultados de la unidad de negocio de la IIC y de la persona de que se trate.

La remuneración variable total se contraerá generalmente de forma considerable cuando la Entidad o la IIC obtengan unos resultados financieros mediocres o negativos, teniendo en cuenta la remuneración actual y la reducción de los pagos de los importes obtenidos anteriormente, incluso a través de disposiciones de penalización o recuperación.

Puede consultar la política de remuneración con mayor detalle en nuestra página web www.buyandhold.es en el apartado de condiciones legales.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable.